

Mg
Monografías

**Conceptos fundamentales
de los mercados financieros**

Oferta de valores, giro bancario y asegurador:
su regulación y su regulador

Mario Valderrama Venegas

ediciones
DER

DER EDICIONES es una Editorial Jurídica creada por un grupo de Editores de larga trayectoria.

Estamos en la búsqueda de publicaciones de innegable valor científico. Nuestra propuesta pone énfasis en una cuidada elaboración técnica, colocando nuestra experiencia al servicio de la comunidad jurídica.

Nuestro catálogo editorial está compuesto por las siguientes colecciones: Ensayos Jurídicos, Monografías, Manuales, Cuadernos Jurídicos, Coediciones, Revistas y Obras prácticas.

Invitamos a aquellos profesores, investigadores o abogados en ejercicio, que hayan escrito una tesis de maestría, monografía, ensayo, manual u otra obra de interés práctico, a publicar con nosotros.

Para mayor información, escribanos a info@derediciones.com o visite nuestra página web www.derediciones.com.

CONCEPTOS FUNDAMENTALES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Oferta de valores, giro bancario y asegurador: su regulación y su regulador

© Mario Valderrama Venegas

2024 DER EDICIONES LIMITADA

Manuel Barros Borgoño 110, oficina 504, comuna de Providencia, ciudad de Santiago, Chile

info@derediciones.com

www.derediciones.com

Registro de Propiedad Intelectual N° EN TRÁMITE

ISBN 978-956-405-172-7

Primera edición, enero de 2024 DER Ediciones Limitada

Tiraje: 400 ejemplares

Impresores: Editora e Imprenta Maval SpA

Impreso en Chile / Printed in Chile

ADVERTENCIA

La Ley N° 17.336 sobre Propiedad Intelectual prohíbe el uso no exceptuado de obras protegidas sin la autorización expresa de los titulares de los derechos de autor.

El fotocopiado o reproducción por cualquier otro medio o procedimiento de la presente publicación queda expresamente prohibido.

*A Macarena Vásquez Lepe
Mario Andrés Valderrama y
Gustavo Valderrama,
mis pilares e inspiración*

ÍNDICE

ABREVIATURAS.....	V
PRÓLOGO DEL PROFESOR STELIOS ANDREADAKIS (versión original en inglés).....	IX
PRÓLOGO DEL PROFESOR STELIOS ANDREADAKIS (versión traducida).....	XIII
PRÓLOGO DE CARLOS PAVEZ TOLOSA.....	XVII
INTRODUCCIÓN.....	XXI
PARTE I: CONFIANZA, OFERTA PÚBLICA DE ENAJENACIÓN Y ADQUISICIÓN DE VALORES: DE DIOSES Y SEDUCTORES A DEMONIOS; DEL ESCÁNDALO A LA REGULACIÓN.....	1
CAPÍTULO I: CONCEPTO DE OFERTA PÚBLICA DE VALORES: UNA HISTORIA DE DIOSES Y SEDUCTORES A DEMONIOS Y VILLANOS	3
1. BERNARD L. MADOFF INVESTMENT SECURITIES LLC.....	5
2. LEGISLACIÓN Y REGULACIÓN VIGENTE EN CHILE.....	10
3. CONCEPTO DE “VALOR”	15
4. CONCEPTO DE OFERTA PÚBLICA	24
5. REGULACIÓN APLICABLE A LAS OFERTAS PRIVADAS DE VALORES: NCG N° 336 Y LAS OFERTAS PÚBLICAS EXCEPTUADAS DE INSCRIPCIÓN.....	33
6. OFERTA PRIVADA DE VALORES EN EL CASO EMISIÓN DE VALORES GRUPO ARCANO S.A. Y ONIX CAPITAL S.A. (2016).....	41
7. OFERTAS PÚBLICAS EXCEPTUADAS	48

CAPÍTULO II: CONTROL CORPORATIVO Y SU VALOR, DE CHISPAS, LUCES Y FUERZA.....	51
1. CONTEXTO Y DISCUSIÓN PARLAMENTARIA.....	53
2. ELEMENTOS TEÓRICOS, CONCEPTO DE CONTROL: ESTADO DE LA CUESTIÓN EN LA DOCTRINA EN CHILE.....	61
3. ANÁLISIS JURISPRUDENCIAL.....	69
4. CONCEPTO DE CONTROL APLICABLE AL ARTÍCULO 199 LETRA A) DE LA LMV.....	78
5. VALOR POR EL CONTROL, PREMIO DE CONTROL Y SU PROPIEDAD: ANÁLISIS.....	79
6. FUNDAMENTOS A LA OBLIGATORIEDAD DE LA OPA.....	82
7. PROCEDIMIENTO DE LA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE ACCIONES.....	85
7.1. Causales.....	85
7.2. Procedimiento.....	88
7.3. Obligaciones y restricciones para la sociedad emisora, sus directores y el oferente.....	91
7.4. Regla fundamental: el prorrateo.....	94
8. OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN DE BONOS.....	95
PARTE II: DE LA CONFIANZA AL PÁNICO. EL DELICADO EQUILIBRIO DE LA INDUSTRIA BANCARIA Y ASEGURADORA.....	97
CAPÍTULO I: CONCEPTO DE CAPTACIÓN, GIRO BANCARIO E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA Y SU PROTECCIÓN.....	99
1. ASPECTOS GENERALES.....	101
2. CONCEPTO DE CAPTACIÓN.....	106
3. ANÁLISIS DE CASOS.....	113
3.1. Caso “AC Inversions”.....	113
3.2. “Cumpló.cl”.....	114
3.3. Caso “Aldo Lagos Muñoz”.....	116
CAPÍTULO II: CONCEPTO DE ASEGURAR RIESGOS A BASE A PRIMA.....	121
1. GIRO ASEGURADOR.....	123
2. ANÁLISIS DE CASOS.....	127
PARTE III: INFORMACIÓN COMO EJE DE LA CONFIANZA EN EL MERCADO FINANCIERO: REGULACIÓN EN UN MUNDO DE MENTISOSOS, DEPREDADORES Y SEDUCTORES.....	135

CAPÍTULO I: INFORMACIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.....	137
1. FUNDAMENTO.....	139
2. PRINCIPALES DEBERES DE INFORMACIÓN DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A LA CMF	142
2.1. Información continua.....	142
2.2. Informes y estados financieros trimestrales y anuales.....	143
2.3. Variaciones de capital.....	146
2.4. Memoria anual del emisor: con énfasis en el reporte integrado.....	146
2.5. Hechos esenciales.....	152
2.6. Hechos esenciales reservados.....	163
2.7. Criterios establecidos por la SVS con relación a la divulgación de hechos esenciales.....	168
2.8. Información de interés.....	170
3. ANÁLISIS DE LA LEGISLACIÓN NACIONAL RESPECTO A LA CLASIFICACIÓN DE RIESGO.....	172
3.1. Fundamento.....	172
3.2. Expresión regulatoria: clasificación de riesgo obligatoria.....	174
3.3. Protección legal para mantener una opinión técnica e independiente: supervisión.....	177
3.4. Aspectos organizacionales.....	181
3.5. Aspectos funcionales.....	182
3.6. Categorías de clasificación.....	183
4. INFORMACIÓN PRIVILEGIADA.....	186
4.1. Aspectos generales.....	186
4.2. Regulación de casos especiales: intermediarios, inversionistas institucionales y empresas de auditoría externa.....	191
4.3. Deber indemnizatorio y sanciones.....	192
PARTE IV: EL GUARDIÁN Y SU ESPADA: SUPERVISIÓN PÚBLICA DEL MERCADO FINANCIERO.....	195
CAPÍTULO I: EL GUARDIÁN: LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO.....	197
1. ANTECEDENTES.....	199
2. PRINCIPALES MATERIAS REGULADAS POR LA LEY N° 21.000.....	202
2.1. Breve revisión de aspectos orgánicos de la CMF.....	202
2.2. Objetivo y perímetro regulatorio de la CMF.....	205
3. ATRIBUCIONES DE LA CMF.....	207

3.1. Atribuciones regulatorias.....	207
3.2. Atribuciones fiscalizadoras.....	208
3.3. Otras atribuciones.....	211
CAPÍTULO II: LA ESPADA DEL GUARDIÁN	213
1. ASPECTOS GENERALES DEL PROCEDIMIENTO.....	215
2. APLICACIÓN DE SANCIONES, PRESCRIPCIÓN Y RECURSOS	217
3. AUTODENUNCIA	220
4. DENUNCIANTE ANÓNIMO: FUNDAMENTO.....	222
5. DENUNCIANTE ANÓNIMO: DISCUSIÓN PARLAMENTARIA	224
6. DENUNCIANTE ANÓNIMO: DISPOSICIONES LEGALES Y REGULATORIAS	227
7. DERECHOS Y BENEFICIOS PARA EL DENUNCIANTE ANÓNIMO.....	230
8. DENUNCIANTE ANÓNIMO: POLÍTICA INTERNA DE LA CMF	232
9. CONDICIONES PARA OBTENER LA CALIDAD DE DENUNCIANTE ANÓNIMO	233
10. DEL PORCENTAJE DE LA MULTA QUE TENDRÁ DERECHO A RECIBIR EL DENUNCIANTE ANÓNIMO.....	234
REFLEXIÓN FINAL.....	237
BIBLIOGRAFÍA	241
DOCTRINA	241
JURISPRUDENCIA CITADA	250
NORMATIVA CITADA.....	251
NORMATIVA ADMINISTRATIVA CITADA	254
• Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).....	254
• Comisión para el Mercado Financiero (CMF)	256
• Otros	256
NORMAS DE CARÁCTER GENERAL CMF.....	256